

전력기기

지투파워 388050

4Q25 Review: 그림이 그려진다

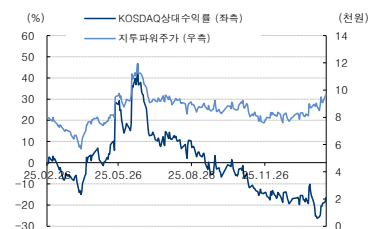
Feb 11 2026

Not Rated

Company Data

현재가(02/10)	9,660 원
액면가(원)	500 원
52 주 최고가(보통주)	11,920 원
52 주 최저가(보통주)	5,680 원
KOSPI (02/10)	5,301.69p
KOSDAQ (02/10)	1,115.20p
자본금	93 억원
시가총액	1,807 억원
발행주식수(보통주)	1,871 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	143.7 만주
평균거래대금(60 일)	132 억원
외국인지분(보통주)	0.00%
주요주주	
김영일 외 10 인	35.44%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	161	4.4	21.2
상대주가	-1.3	-24.2	-18.5

4Q25 Review: 레버리지 효과 증명

4분기 매출액 375억원(+53.6% YoY), 영업이익 63억원(+177.1% YoY, OPM 16.8%), 25년 매출액 774억원(+39.6% YoY), 영업이익 88억원(+122.9% YoY, OPM 11.6%) 기록. 하반기 출하 집중 계절성 반영되며 분기/연간 최대 실적 갱신하며, 25년 연간 추정치(매출액 719억원, 영업이익 61억원) 상회. 서프라이즈 주요인 1) 레버리지 효과, 2) 원가 절감 활동 효과(원가율 -3.0%p), 3) 영업력 확장에 따른 지급수수료 감소 영향으로 판단.

하는게 많으니, 기대할 것도 많다

계절성 강한 사업 영위하여 상반기 실적 기대감 제한적. 단기적으로 이벤트/수주잔고 확장 통한 모멘텀 확보 필요. 신규 사업 확장 및 외부 환경 기인, 충분한 모멘텀 확보 가능 판단.

원전 배전반: 한빛 3/4호기 교체 PJT 입찰 진행 중. 상반기내 결과 나올 예정. 규모는 700억 이상의 대규모 PJT로 수주 시 수주 잔고 확장 가능. 동시에 한수원 컨소시엄 참여 중으로 26년중 해외 PJT 입찰 진행에 따른 사업 참여 가능성도 존재. ESS-액침냉각: KC 인증 4월까지 마무리될 전망이며, 수주 영업은 바로 재개 가능. 다만, 실제 수주 체결은 시장 수요에 따른 변동성 존재하며, 조달청 등록은 하반기 이루어질 예정. BIPV(건물/벽체형 태양광): 개별 건 기준 10~20억 규모 PJT로 25년 하반기 첫 수주 후 PJT 진행 중. 시장 플레이어 적은 신규 ITEM으로 고마진 사업 영역. 관급 시장 확장 중임에 따른 상반기 수주 확장 기대. 해외사업: 미국 항만청 사업 논의 중으로 상반기 내 결과 나올 것으로 예상. 규모는 협상 결과에 따른 편차 클 것으로 예상. 이외 해외 진출 현황은 소강상태로 파악.

관급 시장 No.1 Player 수혜 지속

동사 사업성과는 관급 영역에 집중되어 있음. 이러한 상황에서 26년 정부 및 지방자치단체 예산규모 전년 대비 증가폭 8.1/9.4%(25년 +2.5/5.1% YoY) 기록. 즉, 동사의 수주 Pool 확장 이어지는 국면. 민수 사업 비중 높은 태양광시스템 부문에서도 재생에너지 금융지원/보급지원 예산 증분(+98.6/37.0%) 등 우호적 정책 영향 기인한 외형 확장 전망. 26년 실적 매출액 1,044억(+34.9% YoY), 영업이익 130억(47.9% YoY, OPM 12.5%) 추정되며, 27년까지 신한울 3/4호기 대규모 PJT 반영되며 고성장 이어질 예정.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2020.12	2021.12	2022.12	2023.12	2024.12
매출액(십억원)	29	37	37	49	55
YoY(%)	52.7	2.3	0.0	31.1	12.2
영업이익(십억원)	3	3	0	-1	4
OP 마진(%)	10.3	8.1	0.0	-2.0	7.3
순이익(십억원)	2	1	1	1	4
EPS(원)	5,937	244	42	15,657	18,723
YoY(%)	흑전	-95.9	-82.6	45.2	19.6
PER(배)	-	-	193.6	16.8	14.0
PCR(배)	-	-	120.7	4.4	3.9
PBR(배)	-	-	4.9	4.1	3.3
EV/EBITDA(배)	-1.0	-4.2	170.8	8.4	7.0
ROE(%)	74.4	4.9	3.0	27.5	26.1

[전력기기, 자동차] 김광식

6717-6669

20250021@iprovost.com

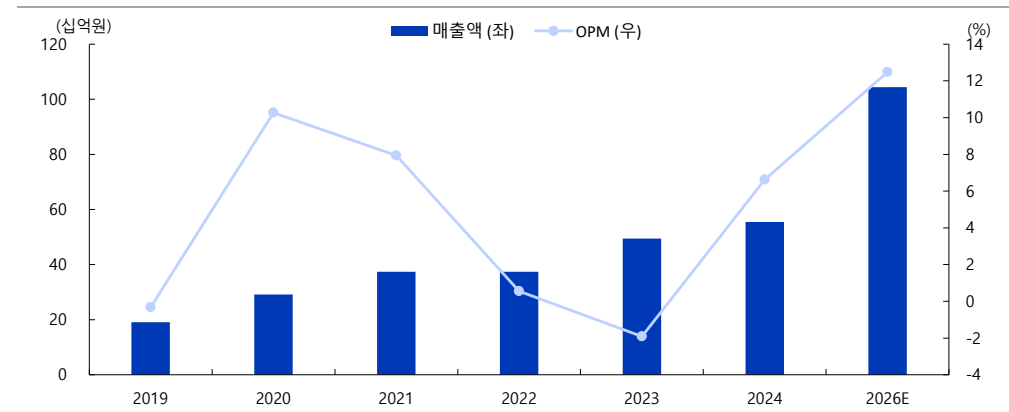
[도표 1] 지투파워 실적 테이블

(단위: 백만원, %)

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25p	2022	2023	2024	2025(p)
수주잔고	55,747	71,115	80,667	76,880	120,348	129,623	128,156		34,336	50,752	76,880	
수배전반	31,820	43,264	43,824	40,000	81,658	84,168	79,878		22,415	29,400	40,000	
태양광발전시스템	19,894	22,213	32,947	33,724	35,287	41,504	44,073		10,241	18,773	33,724	
매출액	9,667	9,376	11,953	24,428	9,971	14,227	15,646	37,533	37,377	49,413	55,424	77,377
수배전반	6,456	4,437	6,859	17,300	6,551	10,790	8,492	27,558	26,942	30,988	35,052	53,391
태양광발전시스템	2,381	4,008	2,658	5,808	2,667	2,249	5,224	8,418	7,389	13,478	14,855	18,558
ESS	212	309	1,785	693	462	763	1,103	923	1,424	4,008	2,999	3,251
기타	618	622	651	627	291	425	827	634	1,622	939	2,518	2,177
영업이익	366	170	895	2,273	-290	588	2,237	6,299	205	-946	3,951	8,807
OPM	3.8	1.8	7.5	9.3	-2.9	4.1	14.3	16.8	0.5	-1.9	7.1	11.6
세전이익	671	631	1,072	2,187	-244	680	2,344	3,886	539	-355	4,507	6,667
세전이익률	6.9	6.7	9.0	9.0	-2.5	4.8	15.0	10.4	1.4	-0.7	8.1	8.6
당기순이익	624	494	843	2,304	-296	615	1,933	3,274	736	671	4,211	5,526
NPM	6.5	5.3	7.1	9.4	-3.0	4.3	12.4	8.7	2.0	1.4	7.6	7.1
YoY												
수주잔고	43	67	55	51	116	82	59	-	48	51	-	-
수배전반	36	59	35	36	157	95	82	-	31	36	-	-
태양광발전시스템	54	85	120	80	77	87	34	-	83	80	-	-
매출액	50	-27	37	14	3	52	31	54	32	12	40	40
수배전반	34	-35	12	30	1	143	24	59	15	13	52	52
태양광발전시스템	77	-22	25	19	12	-44	97	45	82	10	25	25
ESS	444	-70	6,511	-76	118	147	-38	33	181	-25	8	8
기타	143	-823	45	95	-53	-32	27	1	-42	168	-14	-14
영업이익	59	-15	-166	흑전	적전	246	150	177	적전	흑전	123	123
세전이익	61	65	-199	6,309	적전	8	119	78	적전	흑전	63	63
당기순이익	74	51	-187	117	적전	24	129	42	-9	528	48	48

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 1] 연간 실적 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[지투파워 388050]

포괄손익계산서

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2022A	2023A	2023A	2024A
매출액	29	37	37	49	55
매출원가	19	25	26	37	38
매출총이익	10	13	11	13	18
매출총이익률 (%)	33.9	34.1	30.2	25.4	31.9
판매비와관리비	7	10	11	14	14
영업이익	3	3	0	-1	4
영업이익률 (%)	10.3	7.9	0.5	-1.9	6.6
EBITDA	3	3	1	0	5
EBITDA Margin (%)	11.1	8.7	2.0	-0.4	8.3
영업외손익	-1	-2	0	1	1
관계기업손익	0	0	0	0	0
금융수익	0	1	0	1	1
금융비용	-1	-3	0	0	0
기타	0	0	0	0	0
법인세비용차감전순이익	2	1	1	0	5
법인세비용	0	0	0	-1	0
계속사업순이익	2	1	1	1	4
중단사업순이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2	1	1	1	4
당기순이익률 (%)	7.4	1.4	2.0	1.4	7.6
비지배지분순이익	0	0	0	0	0
지배지분순이익	2	1	1	1	4
지배순이익률 (%)	7.4	1.4	2.0	1.4	7.6
매도가능금융자산평가	0	0	0	0	0
기타포괄이익	0	0	0	0	0
포괄순이익	2	0	1	1	4
비지배지분포괄이익	0	0	0	0	0
지배지분포괄이익	2	0	1	1	4

주: K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업수익/비용 항목은 제외됨

현금흐름표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2022A	2023A	2023A	2024A
영업활동 현금흐름	3	0	-3	7	7
당기순이익	2	1	1	1	4
비현금항목의 가감	1	3	0	0	1
감가상각비	0	0	1	1	1
외환손익	0	0	0	0	0
자본법평가손익	0	0	0	0	0
기타	1	3	0	-1	0
자산부채의 증감	0	-4	-4	6	1
기타현금흐름	0	0	0	1	1
투자활동 현금흐름	-5	0	-13	-1	-4
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	1	0	0	2	6
기타	-5	-1	-14	-3	-10
재무활동 현금흐름	4	3	12	1	0
단기차입금	-1	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	-2	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
현금배당	0	0	0	0	0
기타	5	5	12	1	0
현금의 증감	3	3	-5	6	2
기초 현금	4	7	10	6	12
기말 현금	7	10	6	12	15
NOPLAT	3	2	0	2	3
FCF	4	-1	-3	10	11

자료: 지투파워, 교보증권 리서치센터

재무상태표

단위: 십억원

12 결산(십억원)	2020A	2022A	2023A	2023A	2024A
유동자산	18	21	39	47	50
현금및현금성자산	7	10	6	12	15
매출채권 및 기타채권	1	1	5	5	3
재고자산	3	3	7	9	11
기타유동자산	6	6	21	21	21
비유동자산	5	5	6	9	15
유형자산	4	4	4	6	11
관계기업투자금	0	0	0	0	0
기타금융자산	0	0	0	0	0
기타비유동자산	1	1	1	2	4
자산총계	23	27	45	56	64
유동부채	11	8	13	23	26
매입채무 및 기타채무	5	5	8	12	7
차입금	0	0	0	0	0
유동성채무	0	0	0	0	0
기타유동부채	6	3	5	10	19
비유동부채	8	0	1	1	1
차입금	2	0	0	0	0
사채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	6	0	1	1	1
부채총계	19	9	14	24	27
지배지분	4	18	31	32	37
자본금	0	1	9	9	9
자본잉여금	0	12	17	17	18
이익잉여금	4	4	5	5	10
기타자본변동	0	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	4	18	31	32	37
총차입금	8	0	0	0	1

주요 투자지표

단위: 원, 배, %

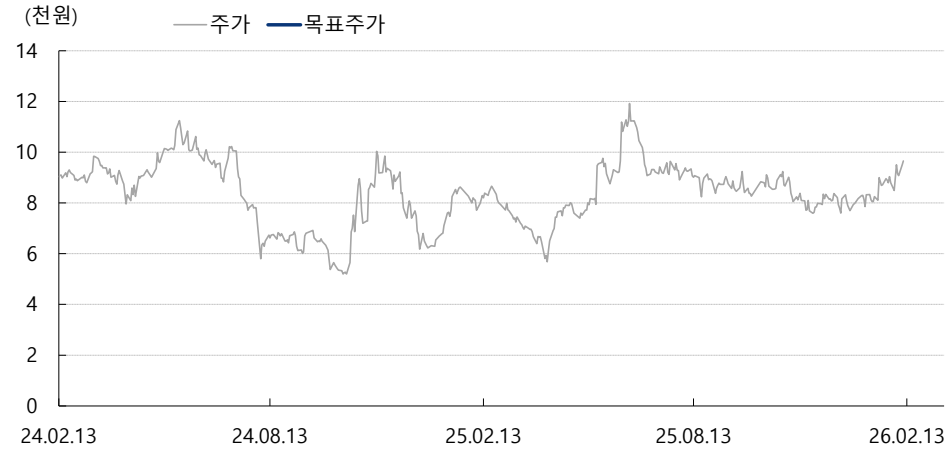
12 결산(십억원)	2020A	2022A	2023A	2023A	2024A
EPS	5,937	244	42	37	225
PER	0.0	0.0	193.6	221.2	28.1
BPS	7,871	6,135	1,688	1,730	1,961
PBR	0.0	0.0	4.9	4.7	3.2
EBITDAPS	6,292	1,287	12	-51	196
EV/EBITDA	-1.0	-4.2	170.8	-571.8	19.7
SPS	3,239	3,420	2,153	2,689	2,962
PSR	0.0	0.0	3.8	3.0	2.1
CFPS	8,900	-450	-168	555	597
DPS	0	0	0	0	0

재무비율

단위: 원, 배, %

12 결산(십억원)	2020A	2022A	2023A	2023A	2024A
성장성					
매출액 증가율	52.7	28.3	0.0	31.1	12.2
영업이익 증가율	흑 전	-0.7	-93.1	적 전	흑 전
순이익 증가율	흑 전	-75.1	36.6	35.9	527.4
수익성					
ROIC	47.0	19.0	2.0	22.9	18.6
ROA	12.5	2.2	2.1	2.4	7.0
ROE	74.4	4.9	3.0	4.2	12.2
안정성					
부채비율	464.1	48.1	45.3	72.9	74.6
순차입금비용	34.9	1.5	0.5	0.4	1.5
이자보상배율	10.1	12.1	10.5	-31.3	48.5

지투파워 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2025.08.21	Not Rated	-							
2026.02.11	Not Rated	-							

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4	2.9	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하